

**RAPORT ROCZNY ZORTRAX S.A.  
WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI  
ZA ROK 2021**

**zortrax**

Data publikacji: 11 maja 2022 r.

## Spis treści

I.	Informacje ogólne .....	3
1.1.	Podstawowe dane Zortrax S.A. ....	3
1.2.	Przedmiot działalności Zortrax S.A. ....	3
1.3.	Opis organizacji grupy kapitałowej.....	4
1.4.	Zatrudnienie .....	5
II.	Władze Spółki .....	5
2.1.	Zarząd .....	5
2.2.	Prokurenci .....	6
2.3.	Rada Nadzorcza .....	6
2.4.	Akcjonariat.....	7
III.	OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	8
3.1.	Działalność Zortrax S.A. ....	8
3.2.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego .....	9
IV.	Sytuacja finansowa spółki .....	10
4.1.	Wybrane dane finansowe .....	10
4.2.	Sytuacja finansowa w 2021 roku.....	11
4.3.	Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki .....	14
4.4.	Przewidywana sytuacja finansowa.....	14
V.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	15
VI.	Perspektywy dalszego rozwoju .....	17
VII.	Instrumenty finansowe oraz przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem. ..	17
VIII.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jej otoczeniem.....	19
IX.	Akcje własne .....	27
X.	Oświadczenia.....	27
10.1.	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	27
10.2.	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego .....	27
10.3.	Oświadczenie Zarządu Zortrax S.A. dotyczące przestrzegania „Dobrych praktyk spółek notowanych na NewConnect” w 2021 roku .....	28

## I. Informacje ogólne

### 1.1. Podstawowe dane Zortrax S.A.

Nazwa Spółki i forma prawna:	Zortrax Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Zortrax S.A.
Siedziba i adres:	ul. Lubelska nr 34, 10-409 Olsztyn
Kraj siedziby:	Polska
Numer telefonu:	+48 89 672 40 01
Strona internetowa:	www.zortrax.pl; www.zortrax.com
Adres poczty elektronicznej:	ir@zortrax.com
KRS:	0000499608
REGON:	146496404
NIP:	5242756595
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2021 – 31.12.2021
Czas trwania Spółki:	nieoznaczony

Zortrax S.A. (wcześniej Corelens S.A.) dalej „Spółka”, „Emitent” powstała w wyniku przekształcenia z Corelens sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W dniu 17 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Corelens sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia w spółkę akcyjną (zaprotokołowaną przez Ilonę Marchocką – Notariusza w Warszawie, Rep. A Nr 772/2014). Spółka została zarejestrowana w dniu 26 lutego 2014 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000499608.

W dniu 14 czerwca 2021 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Corelens z Zortrax S.A. w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych. Z tym dniem Emitent zmienił firmę z dotychczasowej, tj. Corelens, na Zortrax.

### 1.2. Przedmiot działalności Zortrax S.A.

Do dnia 14 czerwca 2021 roku głównym przedmiotem działalności Zortrax S.A. („Emitent”, „Jednostka”, „Spółka”), działającej uprzednio pod firmą Corelens S.A. („Corelens”) była działalność handlowa związana z dostarczaniem specjalistycznych rozwiązań dla branży okulistycznej do publicznych i prywatnych ośrodków medycznych na terenie całego kraju. Podstawą oferty Corelens była sprzedaż soczewek wewnątrzgałkowych, stosowanych przez lekarzy w chirurgii zaćmy, a uzupełnieniem oferty

były zestawy operacyjne, narzędzia jednorazowe, wiskoelastyki oraz urządzenia diagnostyczne niezbędne podczas wykonywania zabiegów zaćmy.

W dniu 14 czerwca 2021 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Corelens z Zortrax S.A. w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych. Z tym dniem Emitent zmienił firmę z dotychczasowej, tj. Corelens, na Zortrax. Od dnia połączenia siedzibą Emitenta jest Olsztyn. Zmianie uległa również przeważająca działalność Emitenta, tj. z kodu PKD 47.19.Z na kod PKD 28.96.Z.

Zortrax S.A. (tj. podmiot przejęty KRS 0000564079) to polska spółka dostarczająca kompleksowe rozwiązania w obszarze druku 3D. Spółka jest jednym z czołowych producentów drukarek 3D typu desktop. Emitent w swojej ofercie posiada sześć autorskich Drukarek 3D: Zortrax M200 Plus, Zortrax M300 Plus, Zortrax M300 Dual, Zortrax Inventure w segmencie LPD/LPD+, Zortrax Inkspire w segmencie UV-LCD oraz Zortrax Endureal w segmencie Industrial, Oprogramowanie Z-SUITE, dedykowane Materiały Do Druku 3D oraz Urządzenia Peryferyjne.

### 1.3. Opis organizacji grupy kapitałowej

#### **Zortrax Dental S.A. – spółka zależna Emitenta**

Siedziba	Olsztyn
KRS	0000900312
Kapitał zakładowy	102.222,50 PLN
Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki	97,83%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na WZ	97,83%

Zortrax Dental S.A. („Zortrax Dental”) to spółka powołana przez Zortrax S.A. Jej działalność będzie skoncentrowana w obszarze kompleksowych rozwiązań druku 3D dedykowanych dla stomatologów i protetyków dentystycznych. W ofercie Zortrax Dental znajdzie się kompletny ekosystem innowacyjnych rozwiązań obejmujących zaawansowane technologicznie drukarki 3D przeznaczone do zastosowań medycznych, profesjonalne oprogramowanie, gamę gruntownie przetestowanych materiałów do druku oraz specjalnie zaprojektowane urządzenia peryferyjne, takie jak stacje do czyszczenia i utwardzania wydruków.

Od 17 czerwca do 15 sierpnia 2021 roku Zortrax Dental przeprowadzał emisję akcji w ramach oferty crowdinvestingowej, z której pozyskał 889.000 zł. W dniu 27 sierpnia 2021 Zarząd Zortrax Dental dokonał przydziału akcji. Cena emisyjna wyniosła 40 zł za akcję.

W dniu 25 października 2021 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu podwyższenia kapitału spółki z kwoty 100.000 zł do kwoty 102.222,50 zł tj. o 22.225 akcji pochodzących z emisji publicznej. Cena nominalna wynosi 0,10 zł, natomiast cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 40 zł, stąd nadwyżka ceny emisyjnej nad jej wartością nominalną została wykazana w kapitale zakładowym w kwocie 886.777,50 zł.

Na dzień przekazania niniejszego raportu Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Podstawą prawną dla zwolnienia z obowiązku konsolidacji wyników finansowych spółki zależnej Emitenta, tj. Zortrax Dental, jest art. 58 ust. 1 Ustawy, zgodnie z którym konsolidacją można nie obejmować jednostki zależnej, jeżeli dane finansowe tej jednostki są nieistotne. Jednocześnie, stosownie do § 5 ust. 4.1. pkt 8a Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Emitent prezentuje poniżej wybrane dane finansowe spółki zależnej.

<b>Wybrane dane z RZiS</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>	<b>01.01.2020 31.12.2020</b>
Przychody netto ze sprzedaży	0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży	-141 840	0
Zysk (strata) netto	-141 846	0

<b>Wybrane dane z bilansu</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Aktywa trwałe	0	0
Aktywa obrotowe	843 492	0
Kapitał (fundusz) własny	847 154	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	738	0

#### 1.4. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie z tytułu umów o pracę w roku 2021 wyniosło 93 osoby.

## II. Władze Spółki

### 2.1. Zarząd

Na dzień 31.12.2021 oraz na dzień publikacji Sprawozdania z działalności Zortrax S.A. skład Zarządu jest jednoosobowy:

- Pan Mariusz Babula – Prezes Zarządu

W okresie 12 miesięcy 2021 roku było kilka zmian w składzie Zarządu.

Na dzień 01.01.2021 r. w skład Zarządu wchodził:

- Pani Małgorzata Misiewicz – Prezes Zarządu
- Pan Łukasz Witczak – Wiceprezes Zarządu

W dniu 07.01.2021 r. w skład Zarządu powołany został Pan Łukasz Narożnik, natomiast w dniu 03.02.2021 r. Pan Łukasz Witczak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta. Z dniem połączenia Corelens z Zortrax S.A., tj. 14.06.2021 r., Pan Łukasz Narożnik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W okresie od 14.06.2021 r. do 16.09.2021 r. Pani Małgorzata Misiewicz pełniła funkcję Prezesa Zarządu.

W dniu 17.09.2021 r. Rada Nadzorcza spółki dokonała zmian w składzie Zarządu, powołując Pana Mariusza Babulę na Prezesa Zarządu, natomiast Pani Małgorzacie Misiewicz została powierzona funkcja Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 04.11.2021 r. Pani Małgorzata Misiewicz złożyła rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu.

## 2.2. Prokurenci

W dniu 19.10.2021 r. Zarząd Spółki Zortrax S.A. podjął uchwałę o udzieleniu prokury łącznej Pani Dorocie Borowskiej oraz Pani Ewie Mendyk.

Prokura uprawnia do podejmowania czynności sądowych i pozasądowych, jakie są związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa, wyłącznie z innym Członkiem Zarządu Spółki.

## 2.3. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2021r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- Pan Przemysław Krzemieniecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Marcin Olchanowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Aleksander Baryś – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Sergiusz Kielian – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Dariusz Niedziółka – Członek Rady Nadzorczej
- Pani Anna Rybczyńska – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Tomasz Supel – Członek Rady Nadzorczej.

## 2.4. Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2021 roku jak i na dzień przekazania niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	%	Liczba głosów na WZ	%
Marcin Olchanowski	34 650 000	30,02%	34 650 000	30,02%
Nebbula-Theron sp z o.o. sp j.	21 656 130	18,76%	21 656 130	18,76%
Mariusz Babula	12 360 538	10,71%	12 360 538	10,71%
Pozostali	46 755 832	40,51%	46 755 832	40,51%
<b>Razem</b>	<b>115 422 500</b>	<b>100,00%</b>	<b>115 422 500</b>	<b>100,00%</b>

W wyniku rejestracji połączenia zostało wyemitowanych 111.937.500 akcji Emitenta.

W dniu 8 października 2021 r. Emitent powziął informację o oświadczeniu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie dotyczącym zawarcia z Emitentem umowy o rejestrację w KDPW 111.937.500 (sto jedenaście milionów dziewięćset trzydzieści siedem pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda pod nowym kodem ISIN PLCRLNS00026.

Rejestracja akcji serii B w KDPW następuje częściowo, ale pod tym samym kodem ISIN.

W dniu 12 października 2021 r. zarejestrowano 108.746.700 (sto osiem milionów siedemset czterdzieści sześć tysięcy siedemset) akcji serii B Spółki.

W dniu 03 lutego 2022 Spółka powziła informację o rejestracji w KDPW 2.621.760 (dwa miliony sześćset dwadzieścia jeden tysięcy siedemset sześćdziesiąt) akcji serii B Spółki.

O rejestracji pozostałych 569.040 (pięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy czterdzieści) niezarejestrowanych akcji serii B Spółka poinformuje stosownym raportem.

Po rejestracji w KDPW pierwszej partii akcji serii B tj. 108.746.700, Spółka złożyła wniosek do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o wprowadzenie tychże akcji do obrotu na rynku NewConnect.

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi: 11.542.250 PLN (jedenaście milionów pięćset czterdzieści dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na 115.422.500 (sto pięćnaście milionów czterysta dwadzieścia dwa tysiące pięćset) akcji w tym:

- 3.485.000 (trzy miliony czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda
- 111.937.500 (sto jedenaście milionów dziewięćset trzydzieści siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

### III. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

#### 3.1. Działalność Zortrax S.A.

Zortrax S.A. jest polskim dostawcą kompleksowych rozwiązań w obszarze druku 3D. Spółka zbudowała silną pozycję na globalnym rynku, stając się jednym z czołowych producentów drukarek 3D typu desktop. Zortrax w swojej ofercie posiada sześć autorskich Drukarek 3D: Zortrax M200 Plus, Zortrax M300 Plus, Zortrax M300 Dual, Zortrax Inventure Zortrax Inkspire oraz Zortrax Endureal, unikalne Oprogramowanie Z-SUITE, dedykowane Materiały Do Druku 3D i Urządzenia Peryferyjne: Hepa Cover, DSS Station, Ultrasonic Cleaner oraz urządzenie do post-processingu wydruków tj. Zortrax Apoller.

Spółka działa na rynkach na całym świecie sprzedając swoje produkty m.in. w największych krajach europejskich, na rynkach azjatyckich, oraz w Australii i Oceanii, Afryce, Ameryce Północnej i Południowej. Obecnie Zortrax oferuje swoje produkty poprzez sieć ponad 150 partnerów działających w 90 krajach świata na sześciu kontynentach.

Głównym odbiorcą produktów oferowanych przez Spółkę jest sieć Partnerów, którzy prowadzą dystrybucję i sprzedaż detaliczną produktów oferowanych przez Zortrax. Spółka, prowadząc sprzedaż również poprzez własne Kanały Sprzedaży Bezpośredniej, dociera do odbiorców docelowych, będących zbieżnymi z odbiorcami docelowymi Partnerów marki Zortrax. Urządzenia Zortrax są wykorzystywane przez tysiące klientów na całym świecie w różnego rodzaju branżach od architektury, medycyny, motoryzacji przez inżynierię, wzornictwo przemysłowe czy modę. Specjaliści ci prowadzą działalność zarobkową, w której wykorzystanie druku 3D ma bezpośrednie przełożenie na generowane przez nich przychody. Są to zarówno profesjonaliści prowadzący działalność jednoosobowo, pracownicy sektora małych i średnich przedsiębiorstw, jak i duże korporacje działające m.in. w branżach: motoryzacyjnej, elektronicznej, medycznej, Fast Moving Consumer Goods (FMCG), lotniczej, zbrojeniowej czy w robotyce. Z rozwiązań Zortrax korzystali m.in. NASA i koncern Bosch.

Ideą działalności Zortrax jest stosowanie nowatorskich rozwiązań i wysokiej jakości materiałów zapewniających jakość i precyzję druku, a jednocześnie umożliwiających drukowanie profesjonalistom oraz osobom nie posiadającym specjalistycznej wiedzy i umiejętności z zakresu druku 3D. Spółka nieustannie prowadzi dalsze prace badawczo-rozwojowe w celu ulepszenia metod druku i poprawy precyzji Drukarek 3D oraz wprowadzenia do oferty nowych modeli Drukarek 3D i materiałów do druku, a także udoskonalania autorskiego Oprogramowania Z-SUITE.



### 3.2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Rok 2021 był dla Zortrax S.A. kolejnym rokiem funkcjonowania w sytuacji niepewności związanej z rozprzestrzeniającym się wirusem COVID-19. W odróżnieniu do roku 2020, Spółka miała już wypracowane systemy reagowania na kryzysowe sytuacje kadrowe i pod względem organizacyjnym nie odnotowała większych utrudnień. Pod względem ekonomicznym, negatywnym skutkiem pandemii w 2021 roku były wzrastające koszty transportu, które stanowią istotną część kosztu wytworzenia produktów oraz kosztów zakupu towarów i materiałów. Utrzymująca się pandemia COVID-19 miała wpływ na spowolnienie działań w zakresie projektów R&D.

W omawianym okresie sprawozdawczym Zortrax S.A. koncentrował się na bieżącej działalności operacyjnej oraz prowadził prace związane z formalnym zakończeniem transakcji połączenia podmiotów, w tym rejestracji akcji połączeniowych w KDPW oraz ich dopuszczeniem do obrotu na NewConnect. Połączenie podmiotów zostało zarejestrowane w dniu 14 czerwca 2021 w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych. Od dnia połączenia wiodącą działalnością Emitenta stała się działalność spółki przejętej, tj. produkcja i sprzedaż drukarek 3D, urządzeń peryferyjnych oraz materiałów do druku 3D. Sprzedaż prowadzona jest głównie przez sieć partnerów, którzy prowadzą dystrybucję i sprzedaż detaliczną produktów oferowanych przez Emitenta. Odbiorcami docelowymi są m.in. projektanci przemysłowi, artyści, projektanci mody, architekci, inżynierowie. Spółka działa na rynkach na całym świecie, sprzedając swoje produkty m.in. w największych krajach europejskich oraz na rynkach azjatyckich, a także w Ameryce Północnej i Ameryce Południowej.

Od listopada 2021 Zortrax S.A. rozpoczął realizację kontraktu ze Skriware S.A. (ESPI 14/2021) w ramach programu „Laboratoria Przyszłości”. Zgodnie z umową, drukarki Zortrax M200 PLUS są dostosowane wraz z oprogramowaniem do wymogów Skriware i dostarczane na rynek edukacyjny. Oprócz kontraktu ze Skriware S.A., Spółka realizowała zamówienia do swoich stałych klientów. Prowadzono też liczne działania marketingowe i reklamowe, mające na celu pozyskiwanie nowych rynków.

W model biznesowy Zortrax S.A. wpisana jest też działalność badawczo-rozwojowa, która wymaga ponoszenia stałych, stosunkowo wysokich nakładów finansowych. Wyodrębniony w strukturze organizacyjnej Emitenta dział badawczo-rozwojowy stale pracuje nad nowatorskimi rozwiązaniami z dziedziny druku 3D na poziomie produktowym (nowe urządzenia, materiały do druku 3D), jak i informatycznym (oprogramowanie). Efekty tych prac w postaci wdrożeń produktowych widoczne są dopiero po okresie roku, a nawet do kilku lat. W roku 2021 Spółka prowadziła ponadto wspólne projekty z innymi instytucjami w tym z Europejską Agencją Kosmiczną, które do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania są kontynuowane.

Jednym ze stałych źródeł finansowania Zortrax S.A. są obligacje. W dniu 06 grudnia 2021 roku nastąpił przydział 3.340 sztuk obligacji serii H po cenie emisyjnej równej 1.000 zł, oprocentowanych według rocznej stopy procentowej wynoszącej 10%, i z terminem wykupu na 06 czerwca 2023 roku.

W dniu 07 grudnia 2021 roku dokonano wykupu obligacji serii G w wysokości 3.174.000 zł, wyemitowanych przed połączeniem podmiotów. Środki finansowe z opisanych powyżej emisji obligacji, zostały przeznaczone na kapitał obrotowy.

Kolejnym zdarzeniem, które dotyczy umowy zawartej przed połączeniem podmiotów jest umorzenie części subwencji finansowej. Umowa Subwencji finansowej została podpisana dnia 10 czerwca 2020 roku pomiędzy Polskim Funduszem Rozwoju S.A. (PFR) a Zortrax S.A. Całkowita kwota otrzymanego wsparcia wyniosła 2.439.633,00 zł. Z końcem roku 2021 PFR podjął decyzję o umorzeniu części subwencji w wysokości 1.105.200,10 zł. Pozostała kwota została rozłożona do spłaty na kolejne 24 miesiące począwszy od stycznia 2022 roku.

W omawianym okresie sprawozdawczym Emitent pracował również nad pozyskaniem dodatkowego finansowania, które umożliwiłoby spółce dynamiczny rozwój. Kontynuowane były negocjacje z Rusatom-Additive Technologies z siedzibą w Moskwie, z którym 19 lipca 2021 roku podpisane zostało porozumienie, o czym Emitent informował w raporcie ESPI nr 21/2021.

Niestety, w związku z zaistniałą sytuacją geopolityczną, Zarząd Zortrax S.A. podjął decyzję o wycofaniu się z dalszych negocjacji z rosyjską spółką państwową Rusatom – Additive Technologies (RusAtom), będącej częścią ROSATOM Group. Informacja ta została przekazana do publicznej wiadomości w dniu 1 marca 2022.

#### IV. Sytuacja finansowa spółki

##### 4.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat za 12 mies. 2021 r. oraz dane porównawcze za 12 mies. 2020 r

Wyszczególnienie	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
Przychody netto ze sprzedaży	20 083,50	998,73	4 387,44	223,22
Zysk (strata) na sprzedaży	-3 896,83	-337,92	-851,30	-75,53
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 595,89	-424,74	-1 222,48	-94,93
Zysk (strata) brutto	-5 628,61	-457,80	-1 229,62	-102,32
Zysk (strata) netto	-6 803,85	-425,06	-1 486,37	-95,00
EBITDA	-1 255,97	-338,59	-274,38	-75,68
Amortyzacja	2 663,89	86,15	581,95	19,26
Odpis wartości firmy	2 781,23	0,00	607,59	0,00

\*EBITDA = Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja + Odpis wartości firmy – Umorzenie Subwencji finansowej PFR (1.105,20 tys. zł w 2021 – zdarzenie jednorazowe)

Wybrane dane finansowe ze sprawozdania z przepływów pieniężnych za 12 mies. 2021 oraz dane porównawcze za 12 mies. 2020

Wyszczególnienie	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 375,02	-249,13	300,39	-55,68
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	39,03	-17,59	8,53	-3,93
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	290,67	332,18	63,50	74,24
Przepływy pieniężne netto, razem	1 791,99	69,41	391,48	15,51

Wybrane dane finansowe z bilansu na dzień 31.12.2021 oraz dane porównawcze na dzień 31.12.2020

Wyszczególnienie	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Aktywa Razem	164 947,52	1 212,50	35 862,83	262,74
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21 679,90	1 137,28	4 713,64	246,44
Zobowiązania długoterminowe	1 082,42	266,03	235,34	57,65
Zobowiązania krótkoterminowe	9 624,57	858,60	2 092,57	186,05
Kapitał własny	143 267,63	75,22	31 149,20	16,30
Kapitał podstawowy	11 542,25	348,50	2 509,51	75,52

Powyższe dane finansowe za 2021 rok i dane do nich porównywalne tj. za 2020 rok zostały przeliczone na EUR według następujących zasad: - pozycje aktywów, pasywów - według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2021 roku – 4,5994 PLN/EUR; 31 grudnia 2020 roku – 4,6148 PLN/EUR. Pozycje z rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego: od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku – 4,5775 PLN/EUR; 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku 4,4742 PLN/EUR.

#### 4.2. Sytuacja finansowa w 2021 roku

Narastająco, za 12 miesięcy 2021 roku Emitent wygenerował 20,1 mln zł przychodów ze sprzedaży wobec 998,7 tys. zł w tym samym okresie roku ubiegłego. Ponad 20-krotny wzrost wynika z połączenia ksiąg rachunkowych podmiotów i ujmowania począwszy od 14 czerwca 2021 roku transakcji dotyczących działalności podmiotu przejętego (tj. Zortrax KRS 0000564079).

W strukturze ze sprzedaży drukarki 3D oraz urządzenia peryferyjne stanowią największy, 66,2% udział w strukturze sprzedaży. Kolejną grupę asortymentową w strukturze stanowią materiały i towary, tj. filamenty, żywice oraz części zamienne. Odpowiadają one za 29,0% generowanej sprzedaży. Trzecią grupę stanowią usługi z 4,8% udziałem w całkowitych przychodach ze sprzedaży Spółki. W tej kategorii ujmowane są usługi związane z serwisem i transportem.

W omawianym okresie sprawozdawczym przychody ze sprzedaży w podziale na kraj, UE i zagranicę rozłożyły się równomiernie tzn. po ok. 33% na każdy obszar, a wśród pięciu pierwszych krajów o najwyższej sprzedaży znalazły się Polska, Francja, Szwecja oraz USA.

Zrealizowana ogólna marża brutto na produktach, towarach i usługach wyniosła w 2021 roku 42,5%. Istotny wpływ na generowaną marżę brutto mają rosnące koszty spedycji. Obecnie, ze względu na trwającą pandemię COVID-19 oraz sytuację geopolityczną coraz częściej pojawia się konieczność organizacji transportu lotniczego dla większości dostaw, który w porównaniu do transportu kolejowego jest ponad 3-krotnie droższy.

W model biznesowy Zortrax S.A. wpisana jest też działalność badawczo-rozwojowa, która wymaga ponoszenia stałych nakładów finansowych. Wyodrębniony w strukturze organizacyjnej Emitenta dział badawczo-rozwojowy stale pracuje nad nowatorskimi rozwiązaniami z dziedziny druku 3D na poziomie produktowym (nowe urządzenia, materiały do druku 3D), jak i informatycznym (oprogramowanie). Efekty tych prac w postaci wdrożeń produktowych widoczne są dopiero po okresie roku, a nawet do kilku lat.

W rachunku zysków i strat za okres 12 miesięcy 2021 roku istotną pozycję stanowią pozostałe przychody operacyjne oraz pozostałe koszty operacyjne. Łączna wartość pozostałych przychodów operacyjnych za 12 miesięcy 2021 wyniosła 1,5 mln zł, z tego kwota 1.105.200,10 zł dotyczy umorzenia subwencji finansowej. Umowa została zawarta pomiędzy Polskim Funduszem Rozwoju S.A. (PRR) a Zortrax S.A. (KRS 0000564079) w dniu 10 czerwca 2020 tj. przed połączeniem podmiotów. Całkowita kwota otrzymanej subwencji wyniosła 2.439.633,00 zł. Z końcem roku 2021 PFR podjął decyzję o umorzeniu części subwencji. Pozostała część została rozłożona do spłaty na kolejne 24 miesiące począwszy od stycznia 2022 roku.

Pozostałe koszty operacyjne za 12 miesięcy 2021 wyniosły odpowiednio 3,3 mln zł. W pozycji tej ujmowane są odpisy amortyzacyjne dodatniej wartości firmy, która jest efektem rozliczenia transakcji połączenia. Transakcja została rozliczona w księgach spółki przejmującej metodą nabycia na podstawie art. 44b ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2013 r. nr 330 z późniejszymi zmianami). W związku z powyższym, w bilansie na dzień 30.06.2021 wykazana została dodatnia wartość firmy w wysokości 111 mln zł, która począwszy od lipca 2021 jest pomniejszana o odpisy amortyzacyjne wykazywane w pozostałych kosztach operacyjnych. Miesięczny odpis to 463.538,50 zł, a więc w sprawozdaniu za 12 miesięcy 2021 amortyzacja dodatniej wartości firmy wynosi 2.781.230,99 zł.

W efekcie opisanych zdarzeń wynik finansowy netto Emitenta po 12 miesiącach 2021 był ujemny i wyniósł -6,8 mln zł.

W związku z istotnymi wartościami ujmowanymi w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych, które mają znaczący wpływ na wynik EBITDA, zdaniem Emitenta, należałoby skorygować kalkulację tego wskaźnika dodając amortyzację dodatkowej wartości firmy oraz odejmując jednorazowe umorzenie subwencji finansowej według poniższego wzoru:

$$\text{EBITDA znormalizowana} = \text{zysk/strata na działalności operacyjnej} + \text{amortyzacja} + \text{amortyzacja wartości firmy} - \text{umorzenie subwencji PFR.}$$

W wyniku zastosowania powyższej formuły znormalizowana EBITDA za 12 miesięcy 2021 wyniosła -1,2 mln zł.

### Bilans

Bilans Emitenta zawiera przeniesione salda podmiotu przejętego na dzień połączenia podmiotów tj. na 14 czerwca 2021. Na dzień 31 grudnia 2021 roku, aktywa trwałe Zortrax S.A. wyniosły 144,1 mln zł, z czego 90,6% stanowią wartości niematerialne i prawne, w tym dodatnia wartość firmy w wysokości 108,5 mln zł powstała po połączeniu podmiotów, pomniejszana o miesięczne odpisy amortyzacyjne. W kosztach zakończonych prac rozwojowych ujmowane są sfinalizowane projekty których wartość księgowa na dzień bilansowy wyniosła 19,4 mln zł. Środki trwałe stanowią 9,1% aktywów trwałych, z czego najistotniejszą pozycję stanowią urządzenia techniczne i maszyny używane do produkcji (12,3 mln zł).

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2021 wyniosły 20,8 mln zł, z czego 30,8% stanowią zapasy, 13,4% należności krótkoterminowe, 43,8% inwestycje krótkoterminowe. Wskaźnik rotacji należności handlowych wyniósł 27,8 dni.

Kapitał własny Zortrax S.A. na dzień 31 grudnia 2021 roku wyniósł 143,2 mln zł i stanowił 86,9% pasywów ogółem.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2021 roku wyniosły 1,1 mln zł i dotyczyły głównie długoterminowej części subwencji finansowej otrzymanej od PFR oraz długoterminowej części zobowiązań leasingowych.

Zobowiązania krótkoterminowe według stanu na 31.12.2021 roku wyniosły 9,6 mln zł z czego kwota 5,5 mln zł dotyczy zobowiązań finansowych tj. kredytu obrotowego, obligacji i krótkoterminowej części zobowiązań leasingowych. Saldo zobowiązań handlowych na dzień bilansowy wyniosło 2,9 mln zł, z czego 2,5 mln zł dotyczy zobowiązań bieżących. Emitent nie wykazuje zobowiązań przeterminowanych powyżej 12 miesięcy, a wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych wynosi 28 dni.

Zdaniem Zarządu Emitenta płynność finansowa jest utrzymywana na bezpiecznym poziomie. Według danych na 31 grudnia 2021 wskaźnik bieżącej płynności finansowej ukształtował się na poziomie 2,17,

natomiast wskaźnik płynności gotówkowej wyniósł 0,19. Obie wielkości mieszczą się w ogólnie przyjętych przedziałach uznawanych za bezpieczne.

#### 4.3. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki

Poniżej zaprezentowano finansowe wskaźniki istotne dla oceny sytuacji Spółki.

	<b>2021</b>
EBITDA (w tys. zł)	-1 256
Rentowność EBITDA	-6,25%
wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,13
wskaźnik rotacji należności handlowych w dniach	27,81
wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach	28,07
wskaźnik płynności bieżącej	2,17
wskaźnik płynności gotówkowej	0,19

Metodologia liczenia:

1. EBITDA – zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT) + Amortyzacja + odpis dodatniej wartości firmy – umorzenie subwencji finansowej PFR
2. Rentowność EBITDA - relacja zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację, odpis dodatniej wartości firmy i pomniejszony o umorzenie subwencji finansowej PFR do przychodów netto ze sprzedaży.
3. Wskaźnik ogólnego zadłużenia - relacja zobowiązań ogółem do aktywów ogółem.
4. Wskaźnik rotacji należności handlowych w dniach - wyrażony w dniach stosunek średniego stanu należności handlowych (stanu na początek i na koniec okresu podzielonego przez 2) x liczba dni w danym okresie (dla każdego roku przyjęto 365 dni) do przychodów ze sprzedaży.
5. Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach - wyrażony w dniach stosunek średniego stanu zobowiązań handlowych (stanu na początek i na koniec okresu podzielonego przez 2) x liczba dni w danym okresie (dla każdego roku przyjęto 365 dni) do przychodów ze sprzedaży.
6. Wskaźnik płynności bieżącej - stosunek stanu majątku obrotowego na koniec danego okresu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu.
7. Wskaźnik płynności gotówkowej - stosunek stanu środków pieniężnych na koniec danego okresu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu

#### 4.4. Przewidywana sytuacja finansowa

W 2022 roku Zortrax S.A. zamierza kontynuować prace nad zwiększaniem skali działalności przy ciągłym rozwoju stosowanej technologii i oferty produktowej. Na 2022 rok planowane są wdrożenia

nowych produktów. Działania te w ocenie Zarządu Spółki będą miały wpływ na wzrost generowanych przychodów ze sprzedaży.

Realizacja zamierzeń strategicznych może się wiązać z koniecznością pozyskania dodatkowego finansowania. Rozważane są różne dostępne Spółce scenariusze pozyskania finansowania na szeroko pojętym rynku finansowym jak też udział Spółki w projektach współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej.

Istotnym czynnikiem, który wpłynie na możliwość realizacji zamierzeń opisanych powyżej jest wciąż obecna pandemia COVID-19, ale też wzrastająca inflacja oraz sytuacja geopolityczna związana z agresją Rosji na Ukrainę. Negatywnym skutkiem wymienionych wyżej czynników, będą wzrastające koszty działalności Spółki, a w szczególności koszty transportu, które stanowią istotną część kosztu wytworzenia produktów oraz kosztów zakupu towarów i materiałów. Narastający kryzys logistyczny wpływa na wydłużenie czasu dostaw i spowolnienie obsługi w portach (zwłaszcza chińskich). Ma to bezpośredni wpływ na spółkę, której wiodącym kontrahentem jest dostawca z Chin. Rozwiązaniem tej sytuacji jest korzystanie z transportu lotniczego, którego koszty są 3-krotnie wyższe niż np. kolej. W efekcie spodziewany jest spadek rentowności generowanej na produktach i towarach.

Obserwowane są również niedobory półproduktów na rynku, w tym elektroniki, które hamują produkcję jak i prace badawczo-rozwojowe. W konsekwencji wydłużony zostaje czas oczekiwania klientów Zortrax S.A. na zamawiane drukarki 3D i inne towary.

## V. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Poniżej opisane osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju dotyczą projektów rozpoczętych przez podmiot przejęty (Zortrax S.A. KRS 0000564079).

Funkcjonowanie w wymagającym obszarze nowych technologii wymaga zrozumienia potrzeb grupy docelowej. Tworzone są kompletne i intuicyjne rozwiązania, które przyczyniają się do udoskonalania codziennej pracy specjalistów z różnych branż. Innowacyjność jest podstawową cechą modelu biznesowego Zortrax. Rozwój działalności w zakresie badań i rozwoju, przekłada się na rozwój Ekosystemu Zortrax, który jest kluczowym elementem realizacji strategii Spółki. Doświadczenie użytkownika traktowane jest jako priorytet w badaniach i projektowaniu nowych procesów i produktów tworzonych przez Zortrax.

Emitent finansuje działalność badawczo-rozwojową ze środków własnych oraz pozyskanych z UE.

W roku 2021 kontynuowany był projekt realizowany ze środków UE, w ramach umowy nr RPWM.01.02.01-28-0002-19-01. Projekt pod nazwą „Opracowanie wysokorozdzielczej drukarki 3D wykorzystującej do druku żywice światłoutwardzalne – przeprowadzenie badań przemysłowych, prac

rozwojowych i pierwszej produkcji rozpoczął się we wrześniu 2019 roku. W kwietniu 2021 roku projekt został ukończony zgodnie z przyjętym w umowie harmonogramem. Raport końcowy został pozytywnie zweryfikowany przez instytucję finansującą i ostatnia część refundacji w wysokości 150 tys. zł wpłynęła do Spółki przed końcem 2021 roku. Tym samym projekt w części dotacyjnej został ukończony. Łączna wartość dotacji uzyskanej przez Zortrax S.A. wyniosła 1.050 tys. zł. Urządzenie będące przedmiotem w/w projektu zostanie dołączone do oferty sprzedażowej w 2022 roku.

Kontynuowany jest również projekt pod nazwą „Uzyskanie ochrony na wynalazki i wzory przemysłowe dla nowego urządzenia z segmentu postprodukcji modeli 3D”, realizowany w ramach Działania 2.3. Proinnowacyjne usługi dla przedsiębiorstw, Poddziałanie 2.3.4. Ochrona własności przemysłowej Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Projekt realizowany jest od 1 września 2017 roku do 31 grudnia 2023 roku.

Spółka prowadzi ponadto wspólne projekty z innymi instytucjami. W 2020 roku zostało podpisane porozumienie z Europejską Agencją Kosmiczną (raport bieżący ESPI nr 30/2020) („ESA”), w zakresie rozwoju technologii umożliwiającej wytwarzanie wytrzymałych, kompozytowych komponentów z dwóch mieszanek polimeru PEEK [polieteroeteroketon]. Konsekwencją podpisanego porozumienia jest umowa z dnia 17 sierpnia 2021 roku zawarta pomiędzy ESA a Astronika sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w ramach której Emitent jest jednym z podwykonawców. Przedmiotem Umowy jest przeprowadzenie badań i testów mających na celu opracowanie technologii pokrywania powłokami metalicznymi wydruków 3D wykonanych z wysokotemperaturowych polimerów takich jak PEEK. Całkowita wartość Umowy wynosi 175.000 EUR, przy czym wartość przypadająca na Spółkę to 54.500 EUR. Prace badawcze na podstawie Umowy rozpoczęły się we wrześniu 2021 roku i potrwać 18 miesięcy.

W dniu 1 października 2021 roku została zawarta kolejna umowa pomiędzy Spółką a Europejską Agencją Kosmiczną. Przedmiotem umowy jest przeprowadzenie prac badawczych, mających na celu stworzenie technologii druku 4D struktur posiadających możliwość składania, rozkładania lub obrotu pod wpływem napięcia elektrycznego. Struktury te będą powstawały z polimerów o wysokiej wytrzymałości, zdolnych pracować w przestrzeni kosmicznej na niskiej orbicie okołoziemskiej. Do ich druku zostanie wykorzystana opracowana przez Spółkę technologia druku z materiałów wysokotemperaturowych oraz technologia druku z inżynierskich żywic światłoutwardzalnych. Prace badawcze na potrzeby Umowy rozpoczęły się w październiku 2021 roku i potrwać rok.

Wartość Umowy wynosi 30.000 EUR.



W toku dalszej współpracy z Europejską Agencją Kosmiczną mogą być zawierane dalsze kontrakty pomiędzy Spółką a Europejską Agencją Kosmiczną. W szczególności, prace badawcze będące przedmiotem Umowy mogą zostać rozszerzone bądź być wstępem do prac rozwojowych.

## VI. Perspektywy dalszego rozwoju

Zortrax S.A. przed przejęciem (KRS 0000564079) jak i po przejęciu (KRS 0000499608) prowadzi swoją działalność w branży druku 3D, która należy do jednej z najdynamiczniej rozwijających się branż na świecie. Wzrost sprzedaży drukarek desktopowych wynika z rosnącego zainteresowania drukarkami przez przedsiębiorstwa, które wykorzystują je do przygotowywania m.in. prototypów, w tym także przez branże specjalistyczne tj. lotnictwo, medycyna i motoryzacja. W związku z powyższym Spółka spodziewa się, iż w najbliższych latach utrzyma się wzrost zainteresowania na Drukarki 3D z oferty Zortrax.

Spółka zamierza kontynuować prace badawczo-rozwojowe rozpoczęte w latach ubiegłych, jak też rozpocząć nowe projekty, które pozwolą w przyszłości rozszerzyć ofertę produktową Zortrax.

Zakres prowadzonych prac rozwojowych dotyczy nowatorskich rozwiązań z dziedziny druku 3D na poziomie produktowym (nowe urządzenia, materiały do druku 3D), jak i informatycznym (oprogramowanie).

W 2022 roku Spółka planuje rozwijać swoją działalność w segmencie przemysłowego druku 3D oraz poszerzyć ofertę produktową o nową drukarkę UV LCD.

## VII. Instrumenty finansowe oraz przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą obligacje, kredyt w rachunku bieżącym oraz leasingi. Spółka posiada również aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług oraz środki pieniężne, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikające z instrumentów finansowych stosowanych w Spółce obejmują ryzyko kursowe, stopy procentowej, przepływów pieniężnych, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe.

### Ryzyko kursowe

Zortrax prowadzi sprzedaż oferowanych produktów w walutach PLN, EUR, USD, GBP i CAD, z tego 66,9% wpływów stanowi waluta obca.

W 2021 r. przychody Spółki realizowane w USD stanowiły 29,5% przychodów ze sprzedaży ogółem, natomiast udział przychodów realizowanych w EUR stanowił 35,0% przychodów ze sprzedaży ogółem. Udział PLN stanowił 33,1%, a pozostałe waluty (w tym GBP i CAD) odpowiadają za pozostałe 2,4% przychodów ze sprzedaży.

W zakresie struktury kosztów, inwestycji i zakupów materiałowych, 61,4% płatności realizowano w walucie krajowej, 2,4% w EUR, 36,2% w USD, w pozostałych walutach 0,1%. W zakresie kosztów produkcji, Spółka realizuje płatności w 80,0% w USD i EUR, co częściowo ogranicza ryzyko kursowe. Wykorzystywany jest więc hedging (zabezpieczenie, ang. hedge) naturalny, czyli zobowiązania w danej walucie opłacane są z wygenerowanych wpływów w tej samej walucie. Na pokrycie pozostałych kosztów, w tym kosztów wynagrodzeń wymagana jest jednak sprzedaż waluty. Tego rodzaju operacje odbywają się na podstawie monitorowania i śledzenia zmiany kursów poszczególnych walut. Spółka nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń.

### Ryzyko stopy procentowej

Ze względu na częściowe finansowanie działalności Spółki poprzez instrumenty dłużne istnieje ryzyko stopy procentowej. Przy zmiennym oprocentowaniu kredytów, w związku ze zmianami m.in. poziomu stóp procentowych czy inflacji, istnieje ryzyko znaczących zmian stopy WIBOR, będącej składnikiem oprocentowania kredytów. W efekcie, na skutek zmian oprocentowania koszt finansowania zewnętrznego może się zmienić.

Podwyższenie rynkowych stóp procentowych może też wpływać na spadek zainteresowania inwestowaniem w obligacje oprocentowane według stałej stopy procentowej, które Zortrax emitował w celu zwiększenia płynności.

### Ryzyko kredytowe

Spółka, jak każdy podmiot gospodarczy, jest w swojej działalności narażona na ryzyko wypłacalności kontrahentów (określane tradycyjnie jako ryzyko kredytowe), rozumiane jako ryzyko niewywiązania się przez kontrahentów wobec Spółki z zobowiązań wynikających ze zrealizowanych zleceń. Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania ryzykiem wypłacalności kontrahentów, zarówno na etapie przygotowywania zleceń (badanie potencjalnych kontrahentów, badanie zabezpieczeń, przygotowywanie umów), jak i ich realizacji (monitorowanie wykonywania kontraktów,

monitorowanie zaangażowania w poszczególne zlecenia) jednak nie ma gwarancji, że analiza dokonana przez Spółkę zostanie dokonana prawidłowo.

Ziszczenie się niekorzystnych zjawisk w obszarze ryzyka wypłacalności kontrahentów może skutkować brakiem możliwości zamknięcia danego zlecenia z zakładaną efektywnością lub krańcowo utratę części lub całości zaangażowanych środków. Okoliczności te mogą niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Spółki, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Spółki oraz perspektywy rozwoju, w szczególności poprzez ograniczenie przychodów, podwyższanie poziomu kosztów, spadek wartości aktywów Spółki, a tym samym pogarszać sytuację gospodarczą Spółki.

#### Ryzyko źródeł finansowania działalności oraz płynności finansowej

Emitent dywersyfikuje źródła finansowania działalności, korzystając zarówno z kapitału własnego, jak i finansowania kredytem bankowym. Spółka wykorzystuje ponadto kapitał dłużny w postaci obligacji. Z finansowaniem środkami własnymi wiąże się ryzyko ich zmniejszenia w przypadku ponoszenia przez dany podmiot straty. Z kolei z finansowaniem środkami obcymi w formie obligacji związane jest ryzyko podjęcia przed obligatariuszy decyzji niekorzystnych dla Emitenta, np. o wcześniejszym wykupie obligacji na żądanie obligatariusza, które możliwe jest w przypadku otwarcia postępowania upadłościowego w stosunku do emitenta obligacji lub złożenia przez zarząd emitenta obligacji wniosku o ogłoszenie jego upadłości likwidacyjnej lub układowej. Obligatariusze mogą też żądać natychmiastowego wykupu obligacji w przypadku, gdy emitent obligacji jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z obligacji, także w przypadku niezawinionego przez takiego emitenta opóźnienia krótszego niż 3 (trzy) dni, a ponadto, gdy emitent nie dopełni obowiązku niezwłocznego przekazania obligatariuszom informacji o zdarzeniach powodujących możliwość żądania przedterminowego wykupu na stronie internetowej emitenta. Żądanie przedterminowego wykupu obligacji Emitenta przez obligatariuszy może niekorzystnie wpłynąć na jego dalszą działalność, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą oraz na perspektywy jego rozwoju. Natomiast pełne wykorzystanie przyznanego przez bank kredytu wpłynie na wzrost zadłużenia oraz wzrost ponoszonych przez kredytobiorcę kosztów finansowych.

### VIII. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jej otoczeniem

#### Ryzyko związane z wpływem epidemii wirusa SARS-CoV-2 oraz choroby COVID-19 na działalność Emitenta

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Spółka narażona jest na negatywne konsekwencje epidemii wirusa SARS-CoV-2 oraz wywoływanej przez niego choroby COVID-19.

Głównym źródłem przychodów Emitenta jest produkcja maszyn do obróbki gumy lub tworzyw sztucznych oraz wytwarzania wyrobów z tych materiałów. Tego rodzaju działalność jest względnie odporna na kryzys wywołany pandemią. Spółka prowadzi działalność przez sieć partnerów działających w 90 państwach świata, na 6 kontynentach, zatem obszar sprzedaży jej produktów jest niemal nieograniczony. Emitent posiada klientów o różnym profilu, reprezentujących wiele zróżnicowanych gałęzi gospodarki, w tym takie, które mogą być narażone na negatywne konsekwencje sytuacji epidemiologicznej. To z kolei może w pewnym stopniu wpłynąć bezpośrednio na przychody Emitenta w przyszłości. Zarząd Emitenta nie jest w stanie przewidzieć pełnych konsekwencji i skali spadku przychodów z działalności podstawowej, jednakże Emitent przewiduje, że obecna sytuacja może odbić się negatywnie na jego wynikach finansowych. Jednocześnie jednak należy podkreślić, że zmiana organizacji pracy wielu dotychczasowych klientów Spółki, zarówno osób fizycznych, jak i spółek oraz innych podmiotów gospodarczych, a także potencjalnych klientów Emitenta, w tym przejście do modelu „pracy zdalnej”, wymusiła konieczność wyposażenia w sprzęt produkowany przez Spółkę w większym niż dotychczas zakresie. Sprawia to, że co najmniej częściowo ryzyko związane z wpływem epidemii na działalność Spółki jest ograniczone.

#### Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce i na świecie

Na sytuację finansową oraz szeroko pojętą działalność Spółki mają wpływ między innymi czynniki makroekonomiczne, do których zaliczyć można: wzrost produktu krajowego brutto, inflację, ogólną kondycję gospodarki, zmiany legislacyjne, poziom wydatków na opiekę zdrowotną. Pozytywne tendencje wzrostowe w polskiej gospodarce mogą być zakłócone, a tempo wzrostu produktu krajowego brutto ulec obniżeniu. Wobec tego, niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta.

W celu zminimalizowania powyższego ryzyka Spółka dąży do zwiększenia swojej konkurencyjności przez systematyczne poszerzanie gamy oferowanych towarów, dbałość o wysoką jakość oferowanych towarów lub uzyskiwanie wyłączności w dystrybucji produktów renomowanych marek.

Emitent prowadzi działalność przez sieć partnerów na niemal całym świecie. W konsekwencji jego działalność jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej nie tylko w Polsce, ale także na świecie. Na wyniki finansowe Spółki mają wpływ takie czynniki, jak m.in. tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, wzrost poziomu inwestycji w przemyśle, stopa bezrobocia oraz polityka fiskalna państw. Czynniki te oddziałują na popyt na produkty Spółki ze strony jej klientów, będącymi zarówno osobami fizycznymi korzystającymi z drukarek 3D na własne potrzeby, jak i reprezentujących różne gałęzie przemysłu. Sytuacja makroekonomiczna ma również wpływ na poziom zamożności społeczeństwa, co jest jednym

z głównych czynników kształtujących popyt. Niekorzystne kształtowanie się wyżej wymienionych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz na perspektywy rozwoju Emitenta.

#### Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym

Regulacje prawne w Polsce ulegają częstym zmianom. W związku z tym występuje konieczność ponoszenia kosztów monitorowania zmian legislacyjnych oraz dostosowywania działalności do zmieniających się przepisów prawa. Częste zmiany przepisów obarczone są również ryzykiem rozbieżności interpretacyjnych dokonywanych przez Emitenta oraz organy administracji państwowej, w szczególności organy podatkowe.

Spółka, dążąc do zminimalizowania ryzyka wystąpienia powyższych zagrożeń, współpracuje z dostawcami, którzy oferują produkty wysokiej jakości spełniające wszelkie normy prawa polskiego jak i unijnego. Jednakże należy podkreślić, że kluczowi dostawcy Emitenta to podmioty zagraniczne, zarejestrowane głównie w USA oraz w Europie Zachodniej.

W związku z powyższym wszelkie ewentualne spory związane z umowami z dostawcami zostaną poddane jurysdykcji sądów zagranicznych (także zagranicznych sądów arbitrażowych), co może narazić Emitenta na dodatkowe koszty prowadzonych postępowań. Jednakże Emitent podkreśla, że dotychczas taka sytuacja nie wystąpiła oraz w ocenie Zarządu Emitenta mało prawdopodobne jest wystąpienie takiej sytuacji w przyszłości.

Ponadto Spółka narażona jest również na ryzyko zmian regulacji w otoczeniu prawnym krajów, w których nabywają oferowane przez siebie towary lub komponenty. W związku z powyższym, aby zminimalizować powyższe ryzyko, Emitent monitoruje wszelkie zmiany w przepisach (w tym także zagranicznych), które mogłyby mieć wpływ na jego funkcjonowanie oraz podejmuje odpowiednie działania w celu dostosowania swojej działalności do obowiązujących przepisów (norm i nakazów).

#### Ryzyko związane z nowymi technologiami

Spółka oferuje drukarki 3D oparte na technologii LPD (bazującej na technologii szerzej znanej jako technologia FFF) oraz technologii UV LCD (bazującej na technologiach SLA i DLP). Technologia FFF umożliwia drukowanie trwałych i stosunkowo tanich elementów z tworzyw termoplastycznych. Dodatkowo technologia FFF jest jedną z najpowszechniej wykorzystywanych technologii druku 3D przez producentów drukarek. Technologia UV LCD umożliwia drukowanie bardzo precyzyjnych elementów przy wykorzystaniu polimeryzacji płynnych żywic pod wpływem światła ultrafioletowego, łącząc zalety obu technologii, z których się wywodzi, tj. technologii SLA i DLP. Technologia UV LCD łączy precyzję znaną z technologii SLA z szybkością pracy niezależną od liczby elementów znaną z technologii

DLP. Istnieje ryzyko, że wraz z rozwojem rynku druku 3D, pojawią się nowe technologie, które będą konkurencyjne do technologii FFF oraz technologii UV LCD.

Warto zauważyć, że Emitent prowadzi działalność w branży, na którą duży wpływ mają najnowsze trendy dotyczące sprzętu i rozwiązań informatycznych. Wymusza to także na producentach drukarek 3D nieustanne dostosowywanie swojej oferty do nowych trendów. Emitent minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez stały monitoring sytuacji rynkowej, osiągnięć naukowych opisywanych w publikacjach naukowych i analizę aktywności konkurentów.

#### Ryzyko kradzieży technologii

Emitent nie wyklucza istnienia ryzyka związanego z kradzieżą technologii, w tym przede wszystkim dotyczących oprogramowania Z-SUITE. Wraz z globalnym rozwojem rynku druku 3D mogą pojawić się podmioty, które skopiują technologię oraz zaczną produkować podobne urządzenia w cenach niższych niż oferuje obecnie Spółka. W celu ograniczenia ryzyka kradzieży technologii Spółka stosuje oraz będzie stosować zabezpieczenia systemowe, a także zapewnia ochronę patentową swoich wynalazków.

#### Ryzyko związane z uzależnieniem od kontrahenta będącego dostawcą Emitenta

Emitent stale współpracuje z podmiotem Dongguan City Huanglong Electronics Co., Ltd. z siedzibą w Chinach („DCH”, „Huanglong”).

DCH jest dostawcą obudów do drukarek 3D i części mechanicznych do produktów Spółki. W ocenie Emitenta podmiot ten posiada odpowiednią wiedzę z zakresu produkcji, doświadczenie oraz wykwalifikowaną kadrę pracowniczą.

Pomimo korzyści dla Emitenta, wynikających ze zlecenia części produkcji Huanglong, nie można wykluczyć zaistnienia czynników zarówno o charakterze zewnętrznym, jak i wewnętrznym, niezależnych od Emitenta, które mogą mieć wpływ na utrzymanie płynności produkcyjnej. Do czynników tych można zaliczyć m.in.: rozwiązanie Umowy o Współpracę przez DCH, opóźnienia w produkcji, podniesienie opłat za materiały i wykonywanie prac produkcyjnych, a co za tym idzie wzrost cen zakupu produktów i materiałów oraz wykorzystywanie do produkcji gorszych jakościowo materiałów bez wiedzy Spółki. Do czynników zewnętrznych należą m.in.: katastrofy naturalne, np. powodzie, tajfuny itp., zawalenie lub spalenie magazynów, hal produkcyjnych, upadłość DCH, problemy ze zorganizowaniem odpowiedniego transportu, oraz zmiany w prawie mające zastosowanie do Emitenta, produkcji lub DCH. Wystąpienie wymienionych lub innych czynników, które skutkowałyby koniecznością zmiany dostawcy lub dywersyfikacji dostawców, mogłoby wpłynąć negatywnie na proces produkcyjny, a tym samym przełożyć się na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta.

### Ryzyko związane z modelem dystrybucji

Dotychczasowa strategia sprzedaży Spółki zakłada dystrybucję jej produktów głównie poprzez sieć ponad 150 partnerów. Sprzedaż w tym kanale stanowi ponad 90% przychodów Spółki. Partnerzy Emitenta z reguły posiadają w swoim portfolio więcej niż jedną markę z sektora desktopowego druku 3D, dywersyfikując swoją ofertę. Wąska oferta produktowa ogranicza możliwości zawarcia umowy z partnerem na wyłączność.

Stwarza to ryzyko skupienia się partnera na sprzedaży produktów marek konkurencyjnych, a w skrajnych przypadkach rezygnacji z oferowania marki „Zortrax” należącej do Emitenta poprzez rozwiązanie umów wiążących partnera ze Spółką. Kolejnym czynnikiem ryzyka związanym z przyjętym modelem dystrybucji jest potencjalna konkurencja między partnerami działającymi na podobnych rynkach lub w podobnych kanałach sprzedaży. Ponadto, w niektórych umowach zawartych z partnerami przewidziano postanowienia uprawniające partnerów do zwrotu towarów, jednakże w ilości nie większej niż 10% wartości zamówienia Spółki. W przypadku, gdyby z tego uprawnienia skorzystała jednocześnie znaczna liczba partnerów (tzw. resellerów) Spółki, mogłoby to negatywnie wpłynąć na płynność lub wyniki finansowe Emitenta.

### Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Jakiegokolwiek negatywne uzasadnione lub nieuzasadnione oceny działalności Emitenta lub jakości jego wyrobów mogą pogorszyć wizerunek Emitenta lub jego poszczególnych produktów, a tym samym wywołać chwilową lub długookresową utratę zaufania odbiorców, zwłaszcza klientów końcowych – konsumentów. Zaufanie odbiorców może ulec obniżeniu, w szczególności, ze względu na nieterminowość dostaw, zmianę warunków handlowych lub pogorszenie jakości produktów. Wystąpienie każdego z tych czynników może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Emitenta.

### Ryzyko celne

Emitent narażony jest na ryzyko związane z przepisami celnymi. Obowiązujące normy prawne mogą powodować różnice w opiniach odnośnie do interpretacji przepisów między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i Emitentem. Transakcje Emitenta z Huanglong są i mogą być w przyszłości przedmiotem kontroli organów celno-skarbowych pod kątem właściwego naliczania opłat celnych, a co za tym idzie naliczania podatku od towarów i usług. Organy te uprawnione są do nakładania kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać spłacone wraz z odsetkami.

Należy mieć też na uwadze, że organy celno-skarbowe mogą wszcząć postępowanie dotyczące okresu do 5 lat wstecz. Nie można więc wykluczyć ryzyka zakwestionowania transakcji z lat ubiegłych, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych Emitenta i tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na jej (jego) działalność i sytuację finansową.

Emitent ogranicza opisane wyżej ryzyko, występując o wiążącą informację taryfową (WIT), która dotyczy towarów, wobec których przewidziane są operacje przywozu lub wywozu. WIT ma formę decyzji i może być wydana przed zadeklarowaniem tych towarów do procedur celnych. Należy pamiętać, że nadanie WIT jest czasowe. Poza tym Emitent jest w stałym kontakcie z urzędami celnymi i organami nadzoru, korzysta z wyspecjalizowanych agencji celnych, a także bierze udział w szkoleniach związanych z prawem celnym.

Ponadto Emitent jako klient dostawców światowych jest uzależniona od polityki celnej danego kraju czy obszaru celnego.

#### Ryzyko odejścia kluczowych pracowników

Działalność Emitenta jest w dużej mierze zależna od wiedzy, umiejętności oraz doświadczenia kluczowych pracowników, w tym od osób zasiadających na stanowiskach kierowniczych i zatrudnionych specjalistów. Kluczowi pracownicy posiadają wiedzę i doświadczenie z zakresu m.in. informatyki, projektowania przemysłowego i użytkowego, automatyki i robotyki, a także w dziedzinie marketingu, e-marketingu, sprzedaży produktów z branży IT, zarządzania i ekonomii, a przede wszystkim wiedzę z dziedziny druku 3D. Ich zaangażowanie w działalność Emitenta jest jednym z czynników stanowiących o jego dotychczasowych sukcesach. Utrata kluczowych pracowników Emitenta mogłaby wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną działalność i osiągane wyniki finansowe Emitenta.

#### Ryzyko związane z logistyką

W ramach zarządzania procesami logistycznymi u Emitenta istnieje ryzyko obejmujące logistykę produkcji, magazynowania i dystrybucji.

Prowadzona przez Emitenta działalność opiera się na zleceniu produkcji półproduktów oraz materiałów do druku producentom i dostawcom zarówno z Azji, Europy jak i USA. Taka polityka Spółki ma na celu dywersyfikację dostaw produktów. Kluczowym dostawcą półproduktów i materiałów do druku jest Huanglong. Emitent, w zależności od stanu magazynowego oraz aktualnych tendencji sprzedażowych, musi odpowiednio wcześniej złożyć zlecenie produkcyjne oraz zorganizować logistykę dostaw. Przy procesach logistycznych mogą pojawić się wcześniej nieprzewidziane problemy z transportem towarów do Europy, które spowodują czasowe wstrzymanie dostaw. Ponadto, Spółka nie ma wpływu



na wysokość narzucanych przez państwo ceł importowych. Ewentualne zwiększenie kosztów związane z powyższymi czynnikami może spowodować konieczność podwyższenia cen sprzedaży oferowanego przez Emitenta asortymentu, co z kolei może wpływać na poziom sprzedaży lub będzie skutkowało pogorszeniem rentowności działalności Emitenta. W związku z tym Spółka w pierwszym i ostatnim kwartale danego roku może wykazywać wyższe koszty związane ze zwiększeniem zapasów, aby uniknąć przerw w dostawach oraz braku płynności dostaw.

Planowanie dostaw półproduktów oraz wysyłka gotowych produktów do klientów wiąże się z zarządzaniem powierzchnią magazynową. W przypadku nałożenia się terminów dostaw, Emitent, może mieć zbyt mało miejsca na przechowywanie półproduktów i produktów. Sytuacja taka może zaburzyć funkcjonujące już procesy logistyczne i spowodować nieplanowane wzrosty kosztów operacyjnych związane z koniecznością skorzystania z zewnętrznych usług magazynowania.

Działalność Spółki ma zasięg globalny, a zatem niezwykle istotne są też terminowe dostawy zamówionych produktów i towarów do klientów. Opóźnienia w dostawach mogą spowodować utratę ważnych kontrahentów, co w efekcie wpłynie negatywnie na wyniki finansowe Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka, Spółka współpracuje z doświadczonymi firmami kurierskimi i spedycyjnymi o zasięgu międzynarodowym.

Do największych zagrożeń związanych z utrzymaniem ciągłego łańcucha dostaw, poza ryzykiem jakim jest wzrost ceł na dane grupy towarów są też inne aspekty.

Aktualna sytuacja na rynku transportowym jest związana nie tylko z obecnie istniejącą koniunkturą na danym rynku, ale też zmianami prawnymi czy zmianą polityki w danym kraju lub tendencji ogólnoświatowych, na które Spółka nie ma wpływu.

Istotnym elementem zamawiania towaru i planowania dostaw jest też problem z dostępnością do surowców, o których dostawcy mogą informować z opóźnieniem. Każdorazowo przy wahaniach dostępu do surowca zagrożone mogą być dostawy materiałów do druku czy półproduktów. Taka sytuacja zazwyczaj powoduje także wzrost cen surowca, a tym samym produktów.

Zagrożeniem może być też brak długoterminowych umów partnerami, które często nie są zawierane z uwagi na konieczność deklarowania określonego wolumenu zakupionego w danym terminie. Podobny mechanizm przekłada się na inne rozwiązania logistyczne.

#### Ryzyko sezonowości sprzedaży

Dotychczasowa sprzedaż prowadzona przez Emitenta podlega nieznacznym wahaniom wynikającym z sezonowości. Historyczne dane finansowe Emitenta wskazują, że grudzień jest zazwyczaj miesiącem generującym najwyższą sprzedaż w stosunku do całego roku obrotowego. Natomiast pierwsze dwa

miesiące roku oraz okres wakacyjny charakteryzuje się mniejszym zainteresowaniem na produkty, a w konsekwencji niższymi przychodami ze sprzedaży.

#### Ryzyko związane z opóźnieniem wdrożenia produktów do sprzedaży

Emitent zarządza wieloma projektami rozwojowymi, których celem jest poszerzenie oferty produktowej. Każdy z projektów ma zaplanowaną datę wdrożenia do sprzedaży, jednak ze względu na możliwość pojawienia się nieoczekiwanych okoliczności, mogą wystąpić opóźnienia. Nietrzymanie terminów wdrożenia nowych produktów może skutkować opóźnieniem realizacji założonej strategii przez Emitenta.

#### Ryzyko związane z prowadzeniem prac badawczo-rozwojowych

Działalność Emitenta w dużej mierze polega na prowadzeniu szeregu projektów o charakterze badawczo-rozwojowym. W tego rodzaju projekty naturalnie wpisana jest niepewność co do jej rezultatów. Może się zatem okazać, że niektóre a nawet większość prowadzonych projektów zakończy się niepowodzeniem i ostatecznie nie zostaną wdrożone do działalności Emitenta. W związku z tym, wszelkie nakłady inwestycyjne będą musiały zostać spisane jednorazowo w koszty i tym samym obciążą wynik finansowy. Emitent zwraca jednocześnie uwagę, że nawet w przypadku wdrożenia projektu do realizacji, może on nie generować oczekiwanych przychodów ze sprzedaży i zakładanej rentowności.

#### Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Polski system podatkowy, będący jednym z podstawowych elementów wpływających na decyzje przedsiębiorców, charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite, co powoduje, że w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres oraz w przypadku stwierdzenia naruszeń natychmiastową wykonalnością decyzji organów podatkowych. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe co do zasady w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Spółkę interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja taka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju. Spółka dokłada starań, aby na bieżąco monitorować zmieniające się przepisy prawa podatkowego i stosować je w swojej działalności.

## IX. Akcje własne

Zortrax S.A. nie posiada akcji własnych.

## X. Oświadczenia

### 10.1. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Zortrax S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

### 10.2. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego

Zarząd Zortrax S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową spółki Zortrax S.A. i jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

### 10.3. Oświadczenie Zarządu Zortrax S.A. dotyczące przestrzegania „Dobrych praktyk spółek notowanych na NewConnect” w 2021 roku

Oświadczenie Zarządu Zortrax S.A. („Spółka”) w przedmiocie stosowania przez Spółkę zasad zawartych w Załączniku nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect.

<b>ZASADY OKREŚLONE W DOKUMENCIE: „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”</b>	<b>INFORMACJA O STOSOWANIU DANEJ ZASADY</b>
1. Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK Spółka stosuje zapisy tego punktu z wyłączeniem transmisji, rejestracji i upubliczniania obrad WZ na stronie internetowej. W ocenie Zarządu koszty związane z obsługą transmisji i rejestracji obrad Walnego Zgromadzenia są w chwili obecnej niewspółmierne do ewentualnych korzyści z tego wynikających. Jednocześnie Emitent zapewnia, że wszelkie, mające znaczenie dla Akcjonariuszy, jak i potencjalnych Inwestorów, informacje dotyczące zwoływania oraz przebiegu Walnego Zgromadzenia są publikowane przez Spółkę w formie raportów bieżących, a także zamieszczane na stronie internetowej Spółki.
2. Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK
3. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK
3.1 podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	TAK

3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK
3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK
3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK
3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK
3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK
3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK
3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	NIE Spółka nie publikowała prognoz na bieżący rok obrotowy.
3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK
3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK
3.11. (skreślony)	-
3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK
3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK
3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata	TAK

dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	
3.15. (skreślony)	-
3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK
3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK
3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy	TAK
3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK Spółka nie posiada autoryzowanego doradcy, jednakże Spółka zawarła umowę z autoryzowanym doradcą na potrzeby wprowadzenia akcji serii B do obrotu.
3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK
3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK
3.22. skreślony	-
Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej,	TAK

aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	
4. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK
5. Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .	NIE Zdaniem Zarządu, korporacyjna strona Spółki: <a href="http://www.zortrax.com">www.zortrax.com</a> zapewnia inwestorom dostęp do kompleksowych i wyczerpujących informacji na temat Spółki.
6. Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE
7. W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE
8. Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy	NIE
9. Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	
9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK
9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE

10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK
11. Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE
12. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK
13. Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK
13. a. W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK
14. Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy	TAK



<p>nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia</p>	
<p>15. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.</p>	TAK
<p>16. Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>- zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>- kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li> </ul>	<p>NIE</p> <p>Ze względu na specyfikę działalności Spółki, dopiero przedział kwartalny pozwala Zarządowi na miarodajne przedstawienie wyników i omówienie podjętych działań. Publikowane przez Spółkę raporty bieżące oraz obowiązkowe raporty okresowe zapewniają wszystkim zainteresowanym uczestnikom rynku dostęp do wyczerpujących informacji, dających pełny obraz sytuacji Spółki.</p>
<p>16 a. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania</p>	TAK

raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	
17. (skreślony)	-

Mariusz Babula

Prezes Zarządu